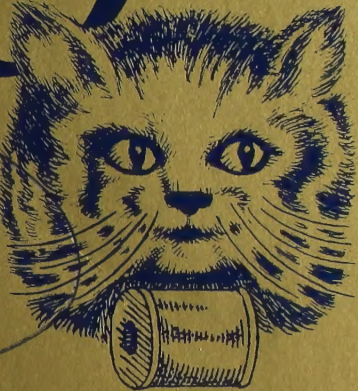


Sib

Century Two

1876
1976

Belding-Corticelli
LIMITED



ANNUAL REPORT 1975

Belding-Corticelli Limited

Board of Directors

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

R. H. Perowne

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officers

H. H. Warren, President

W. W. Clarke, Vice-President
and General Manager

F. Velgos, Secretary-Treasurer

Registrars

Montreal Trust Co.

Transfer Agents

The Royal Trust Co.

For presentation to the Shareholders at the Annual
General Meeting to be held at the Head Office,
1790 Canal Street, Montreal, on May 20th, 1976.

To the Shareholders

We present the 64th Annual Report and Financial Statements for the 12 months ending December 31st, 1975, as certified by the company's auditors, Messrs. Thorne, Riddell & Co. Your Directors are reporting on a very difficult year in your company's long history.

1976 marks the beginning of the 100th year since your company's founders commenced business in Canada. Their traditions of fine quality products, excellent customer service and a loyal efficient staff remain. We still supply a few customers who bought from them in 1876.

The founders would not recognize our Canada of today with the broad participation of government in the business world. Unknown then were income taxes, sales taxes, profit controls, postal strikes, labelling acts, union contracts and the host of federal, provincial and municipal agencies we have to deal with in the ordinary course of our business.

The slowing down of business already reported to you which had occurred in the final two months of 1974 continued into 1975 and forced a cut-back in production. The lower volume in our mills resulted in unit costs far above our budget estimates. These higher costs together with the necessary inventory adjustments are reflected in the full results for the year.

We were able to reduce our inventories by over \$500,000.00 during the year and there may be further opportunity for a reduction in our industrial inventory in 1976.

INCOME

Although our total revenue for the year of \$11,457,434.00 was only 1.98% lower than the previous year, it represented a larger percentage decrease in units sold. We are reporting a net income per common share of 28¢ for the year 1975 as against 88¢ per share in the previous year. Sales to the retail trade represented 62% of our volume as against 52% in 1974. We are anticipating a larger increase this year in our sales to industry and do not expect retail sales to represent such a large percentage of our volume.

ANTI-INFLATION PROGRAM

The company (and its subsidiary companies) are subject to controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975. At this time a great many questions are unanswered concerning the implementation of the program. We expect this year to improve our volume of production and sales from which we hope to be able to earn a reasonable return on our shareholders' capital.

We are continuing to improve the efficiency in our plants, by more modern and faster equipment even though at present the impact of these efficiencies in our operations cannot be estimated in terms of profit. The Board is under the direction of the Honorable Jean-Luc Pépin who understands the particular problems of the textile industry and has promised fair treatment.

FINANCIAL

During the year we purchased 1,761 preferred shares which were cancelled, and an additional \$5,000.00 of the 6% sinking fund debentures. On June 1st, 1975, the last \$100,000.00 of our 5³/₄% serial debentures matured. The above were factors in reducing our working capital by \$138,725.00.

After payment of the 70¢ preferred dividend and the 66¢ dividend on the common shares, there remains a tax-free capital surplus of approximately \$2,780,000.00.

It continues to be the company's policy to carry investments at market value. These are primarily Canadian preferred stocks and the financial statements reflect an appreciation of \$10,832.00 to carry these at market value as at December 31st, 1975. There has been a further improvement in the market value since that time.

OPERATIONS

The cost of living bonus to all employees, which we instituted voluntarily, has become very expensive and greatly reduced our profit margins during the year. Our collective labour agreements are now on a one year basis and will all have to be negotiated again during the coming year.

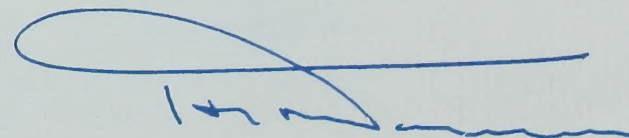
During the year a new spooling machine was put into production in our thread mill and an additional one will go into production this year. In the same mill a new labelling machine has now been installed. We are purchasing a number of new high speed needle looms which will materially help our production where in some cases our capacity has not been adequate.

OUTLOOK FOR 1976

Materials and supplies are in good supply but at gradually increasing prices. We do expect further increases during this year which will have to be reflected in our selling prices. Sales for the first three months of 1976 have shown a good improvement, production in our mills has increased and is more in line with budget expectations so that this year's final results should be improved.

Submitted on behalf of the Directors.

President



Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1975

Assets

1975

1974

Current Assets

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Cash | \$ 17,865 | \$ 22,167 |
| Marketable securities at market value being lower than cost | 427,983 | 417,444 |
| Accounts receivable | 1,883,410 | 1,558,623 |
| Income taxes recoverable | 87,354 | — |
| Inventories at lower of cost and net realizable value (Note 2) | 4,218,349 | 4,755,287 |
| Prepaid expenses | 37,396 | 35,416 |

6,672,357

6,788,937

Property, Plant and Equipment, at cost (Note 3)

6,132,135

6,568,017

Less accumulated depreciation

4,385,818

4,727,581

1,746,317

1,840,436

Deferred Charges

198,605

188,171

\$8,617,279

\$8,817,544

APPROVED BY THE BOARD:

H. H. Warren, Director

J. N. Cole, Director

Annual Report 1975

Liabilities

| | 1975 | 1974 |
|--|------------------|------------------|
| Current Liabilities | | |
| Bank indebtedness | \$ 671,805 | \$ 693,147 |
| Accounts payable and accrued liabilities | 808,220 | 556,655 |
| Income taxes | — | 108,078 |
| Current instalment on long-term debt | — | 100,000 |
| | <u>1,480,025</u> | <u>1,457,880</u> |
| Long-Term Debt (Note 4) | <u>1,292,000</u> | <u>1,297,000</u> |
| Deferred Income Taxes | <u>363,712</u> | <u>390,162</u> |

Shareholders' Equity

Capital Stock (Note 5)

| | | |
|------------------|------------------|------------------|
| Preferred shares | 109,750 | 127,360 |
| Common shares | <u>1,423,258</u> | <u>1,423,258</u> |
| | <u>1,533,008</u> | <u>1,550,618</u> |

Contributed Surplus

Retained Earnings (Notes 4 and 6)

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 116,741 | 114,980 |
| | <u>3,831,793</u> | <u>4,006,904</u> |
| | <u>5,481,542</u> | <u>5,672,502</u> |
| | <u>\$8,617,279</u> | <u>\$8,817,544</u> |

Auditors' Report

To the Shareholders
Belding-Corticelli Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli Limited and its subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income, contributed surplus, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the

accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then

ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

THORNE, RIDDELL & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Canada
March 26, 1976

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Income For the Year Ended December 31, 1975

| | 1975 | 1974 |
|---|---------------------|---------------------|
| Sales | \$11,457,434 | \$11,688,939 |
| Income from operations before the undernoted items | \$ 629,256 | \$ 1,385,304 |
| Income (loss) from investments | <u>51,353</u> | <u>(45,278)</u> |
| | 680,609 | 1,340,026 |
| Depreciation | 197,023 | 204,780 |
| Amortization of deferred charges | 53,037 | 88,034 |
| Remuneration of directors and officers (Note 8) | 112,800 | 157,244 |
| Interest on long-term debt | 79,876 | 86,146 |
| Income taxes | 98,950 | 382,209 |
| | 541,686 | 918,413 |
| Net income | \$ 138,923 | \$ 421,613 |
| Earnings per common share | \$0.28 | \$0.88 |

Consolidated Statement of Contributed Surplus For the Year Ended December 31, 1975

| | 1975 | 1974 |
|---|-------------------|-------------------|
| Balance at beginning of year | \$ 114,980 | \$ 111,077 |
| Discount on preferred shares purchased for cancellation | <u>1,761</u> | <u>3,903</u> |
| Balance at end of year | \$ 116,741 | \$ 114,980 |

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the Year Ended December 31, 1975

| | 1975 | 1974 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Balance at beginning of year | \$4,006,904 | \$4,075,721 |
| Net income | <u>138,923</u> | <u>421,613</u> |
| | 4,145,827 | <u>4,497,334</u> |
| Dividends declared on (Note 5) | | |
| Preferred shares | <u>8,086</u> | 11,485 |
| Common shares — cash | <u>305,948</u> | 303,001 |
| — stock | <u>—</u> | 175,944 |
| | 314,034 | <u>490,430</u> |
| Balance at end of year (Note 6) | <u>\$3,831,793</u> | <u>\$4,006,904</u> |

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the Year Ended December 31, 1975

| | 1975 | 1974 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Working capital derived from | | |
| Operations | | |
| Net income for the year | \$ 138,923 | \$ 421,613 |
| Items not affecting working capital | | |
| Depreciation and amortization | <u>250,061</u> | 292,814 |
| Loss on disposal of property, plant and equipment | <u>28,233</u> | 2,674 |
| Deferred income taxes | <u>(26,450)</u> | 12,171 |
| | 390,767 | 729,272 |
| Proceeds on disposal of property, plant and equipment | <u>102,899</u> | 2,858 |
| | 493,666 | <u>732,130</u> |
| Working capital applied to | | |
| Property, plant and equipment | <u>234,037</u> | 160,960 |
| Redemption of preferred shares | <u>15,849</u> | 38,737 |
| Instalment of 5 ³ / ₄ % serial debentures | <u>—</u> | 100,000 |
| Redemption of 6% sinking fund debentures | <u>5,000</u> | 3,000 |
| Cash dividends | <u>314,034</u> | 314,486 |
| Increase in deferred charges | <u>63,471</u> | 61,841 |
| | 632,391 | <u>679,024</u> |
| Working capital increase (decrease) | (138,725) | 53,106 |
| Working capital at beginning of year | <u>5,331,057</u> | <u>5,277,951</u> |
| Working capital at end of year | <u>\$5,192,332</u> | <u>\$5,331,057</u> |

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Notes to Consolidated Financial Statements For the Year Ended December 31, 1975

1. Significant Accounting Policies

Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiary companies.

Property, Plant and Equipment

Plant and equipment are being depreciated over their estimated useful lives on a diminishing balance basis at the following composite rates: Buildings — 3%, Machinery and Equipment — 15%. Maintenance and repairs are charged to expense; renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed, the assets and accumulated depreciation accounts are reduced and the difference between the net carrying value and net proceeds is included in income.

Deferred Charges

Deferred charges consist mainly of display racks which are amortized on a straight-line basis at 20%.

Deferred Income Taxes

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences between deductions made for financial reporting and income tax purposes.

2. Inventories

| | 1975 | 1974 |
|--|--------------------|--------------------|
| Raw materials | \$ 901,138 | \$1,012,704 |
| Work-in-process and manufacturing supplies | 1,470,909 | 1,636,672 |
| Finished goods | 1,846,302 | 2,105,911 |
| | <u>\$4,218,349</u> | <u>\$4,755,287</u> |

3. Property, Plant and Equipment

| | 1975 | | 1974 | |
|-------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
| | Cost | Accumulated Depreciation | Cost | Accumulated Depreciation |
| Land | \$ 95,909 | \$ — | \$ 81,571 | \$ — |
| Buildings | 1,845,703 | 1,225,669 | 2,148,569 | 1,493,526 |
| Machinery and equipment | 4,190,523 | 3,160,149 | 4,337,877 | 3,234,055 |
| | <u>6,132,135</u> | <u>\$4,385,818</u> | <u>6,568,017</u> | <u>\$4,727,581</u> |
| | <u>4,385,818</u> | | <u>4,727,581</u> | |
| | <u>\$1,746,317</u> | | <u>\$1,840,436</u> | |

4. Long-Term Debt

| | 1975 | 1974 |
|---|--------------------|--------------------|
| 5 ³ / ₄ % Series A secured serial debentures maturing in annual instalments of \$100,000 | \$ — | \$ 100,000 |
| Less current instalment | — | 100,000 |
| | <u>\$ —</u> | <u>\$ —</u> |
| 6% Sinking fund secured debentures maturing in three equal annual instalments of \$100,000 from 1977 to 1979 inclusive with the balance due in 1980 | \$1,297,000 | \$1,300,000 |
| Less purchased for cancellation | 5,000 | 3,000 |
| | <u>\$1,292,000</u> | <u>\$1,297,000</u> |

Under the trust deed securing the debentures the company has covenanted that subsequent to December 31, 1964, it will not pay dividends (other than stock dividends), redeem or purchase for cancellation shares of its capital stock in an amount exceeding the aggregate of consolidated net income and proceeds of issues of capital stock since that date plus \$100,000. The amount available after deducting dividends paid and redemption of preferred shares, aggregates \$2,057,295. The trust deed also stipulates that such action must not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

5. Capital Stock

Authorized

- 17,000 7% Class A cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class B preferred shares.
- 17,000 7% Class B cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class A preferred shares.
- 1,000,000 Class A convertible common shares of no par value.
- 1,000,000 Class B convertible common shares of no par value.

The two classes of preferred shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and the two classes of common shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and respectively are similar in all respects, including dividend rights, except that cash dividends on the Class B preferred shares and the Class B common shares may be declared payable out of 1971 capital surplus on hand (as defined in the Income Tax Act of Canada).

Issued

| | 1975 | | 1974 | |
|------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
| | Shares | Amount | Shares | Amount |
| <i>Preferred</i> | | | | |
| Class A | 10,605 | \$ 106,050 | 12,366 | \$ 123,660 |
| Class B | 370 | 3,700 | 370 | 3,700 |
| | <u>10,975</u> | <u>\$ 109,750</u> | <u>12,736</u> | <u>\$ 127,360</u> |
| <i>Common</i> | | | | |
| Class A | 223,992 | \$ 687,721 | 209,176 | \$ 642,231 |
| Class B | 239,566 | 735,537 | 254,382 | 781,027 |
| | <u>463,558</u> | <u>\$1,423,258</u> | <u>463,558</u> | <u>\$1,423,258</u> |

During the year the company purchased for cancellation, 1,761 preferred shares for a cash consideration of \$15,849.

6. Retained Earnings

Retained earnings at December 31, 1975, includes an amount of approximately \$2,780,000 (1974 - \$2,918,000) of 1971 capital surplus which may be distributed at the discretion of the Directors, to the shareholders as a tax-free dividend under the Income Tax Act. In addition, \$60,250 has been set aside as capital surplus in accordance with Section 62 (4) of the Canada Corporations Act.

7. Federal Anti-Inflation Legislation

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides, as from October 14, 1975, for the restraint of profit margins, prices, compensation and dividends. In the opinion of management, the provisions of this Act have had no significant effect on the company's earnings for the year ended December 31, 1975. The maximum dividend per share that the company can pay or declare in the twelve months ending October 13, 1976 is 66¢ for common shares and 70¢ for preferred shares.

8. Officers and Directors

| | 1975 | | 1974 | |
|-------------------------------------|------|-----------|------|-----------|
| | No. | Amount | No. | Amount |
| Aggregate remuneration of Directors | 9 | \$ 10,300 | 10 | \$ 8,875 |
| Aggregate remuneration of Officers | 3 | \$102,500 | 4 | \$148,369 |
| Officers who are also Directors | 3 | | 4 | |

Notes aux états financiers consolidés

de l'exercice terminé le 31 décembre 1975

1. Principales conventions comptables

Principes de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

Propriétés, usines et équipement

Les usines et l'équipement sont amortis sur leur durée estimative d'usage selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants: Bâtiments — 3%, Machinerie et Equipement — 15%. Les frais d'entretien et de réparations sont imputés aux dépenses; les renouvellements et les améliorations sont capitalisés. Lorsqu'un bien est vendu ou disposé, les éléments de l'actif et l'amortissement accumulé sont diminués; et la différence entre la valeur comptable nette et le produit net est portée au revenu.

Frais reportés

Les frais reportés se composent principalement de coffrets d'étalage, et sont amortis selon la méthode linéaire à 20%.

Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés sont calculés en tenant compte de l'écart de temps entre les déductions aux livres et aux fins fiscales.

2. Stocks

Matières premières
Produits en cours et approvisionnements
Produits finis

3. Propriétés, usines et équipement

| | 1975 | 1974 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Amortissement accumulé | \$ 95,909 | \$ 81,571 |
| Cout | 1,845,703 | 2,148,569 |
| Bâtiments | | |
| Machinerie et équipement | 4,190,523 | 4,337,877 |
| | 6,132,135 | 6,568,017 |
| | 4,385,818 | 4,727,581 |
| | \$1,746,317 | \$1,840,436 |

4. Dette à long terme

Débiteures garanties, série A, 5¼%, en séries, rachetables par versements annuels de \$100,000 chacun
Moins versement exigible
Débiteures garanties, 6%, à fonds d'amortissement, échéant en trois versements annuels égaux de \$100,000 de 1977 à 1979 inclusivement et le solde payable en 1980
Moins rachat pour annulation

| | |
|-------------|-------------|
| 1,297,000 | 1,300,000 |
| 5,000 | 3,000 |
| \$1,292,000 | \$1,297,000 |

Conformément à l'acte de fiducie garantissant les débiteures, la compagnie a convenu de ne pas payer de dividendes après le 31 décembre 1964 (autres que les dividendes en actions), ni de racheter ou d'acheter pour annulation des actions de son capital-actions pour un montant global plus élevé que le revenu net consolidé et du produit des émissions du capital-actions depuis cette date, plus \$100,000. Le montant disponible, après déduction des dividendes versés et du rachat des actions privilégiées, se chiffre par \$2,057,295. L'acte de fiducie stipule également qu'une telle action ne doit pas réduire les disponibilités nettes consolidées à un montant inférieur à \$1,500,000.

5. Capital-actions

Autorisé

17,000 actions privilégiées, classe A, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune, convertibles en actions privilégiées de classe B
17,000 actions privilégiées, classe B, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune, convertibles en actions privilégiées de classe A
1,000,000 d'actions ordinaires convertibles, classe A, sans valeur au pair
1,000,000 d'actions ordinaires convertibles, classe B, sans valeur au pair
Les deux classes d'actions privilégiées et les deux classes d'actions ordinaires sont inter-convertibles en tout temps sur la base d'une action contre une et prennent rang égal à tous égards, y compris les droits aux dividendes, sauf que les dividendes payés en espèces sur les actions privilégiées, classe B, et sur les actions ordinaires, classe B, peuvent être déclarés et versés à même le surplus de capital en main de 1971 (tel que le définit la Loi de l'impôt sur le revenu au Canada).

| | 1975 | 1974 |
|------------|-------------|-------------|
| Actions | Montant | Actions |
| | 10,605 | 12,366 |
| | 370 | 370 |
| | \$ 106,050 | \$ 123,660 |
| Ordinaires | 10,975 | 12,736 |
| | 223,992 | 209,176 |
| | 239,566 | 254,382 |
| | 463,558 | \$1,423,258 |
| Classe A | \$ 687,721 | \$ 642,231 |
| Classe B | 735,537 | 781,027 |
| | \$1,423,258 | \$1,423,258 |

6. Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis au 31 décembre 1975 comprennent un montant d'environ \$2,780,000 (1974 - \$2,918,000) du surplus de capital de 1971 qui peut être distribué aux actionnaires, au gré des administrateurs, à titre de dividende exempt d'impôt aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu. De plus, un montant de \$60,250 a été mis de côté comme surplus de capital, conformément à l'article 62 (4) de la Loi canadienne sur les corporations.

7. Loi fédérale anti-inflation

Depuis le 14 octobre 1975, la compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix, la rémunération et les dividendes. La direction est d'avis que les dispositions de cette Loi n'ont pas eu d'effet significatif sur le bénéfice de la compagnie à l'égard de l'exercice terminé le 31 décembre 1975. Le dividende maximum par action que la compagnie peut verser ou déclarer, dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1976, se chiffre par 66¢ pour les actions ordinaires et par 70¢ pour les actions privilégiées.

8. Administrateurs et dirigeants

| | 1975 | 1974 |
|---|------------|----------|
| Nombre | 9 | 10 |
| Montant | \$ 10,300 | \$ 8,875 |
| Dirigeants qui sont également administrateurs | 3 | 4 |
| Total de la rémunération des dirigeants | 3 | 4 |
| Dirigeants qui sont également administrateurs | 3 | 4 |
| Montant | \$ 148,369 | \$ 8,875 |

État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice clos le 31 décembre 1975

| | | | |
|--|--------------------|--------------------|-----------|
| Solde au début de l'exercice | | | |
| Revenu net de l'exercice | \$4,075,721 | 421,613 | 4,497,334 |
| Dividendes déclarés sur (Note 5) | | | |
| Actions privilégiées | 8,086 | 305,948 | 314,034 |
| Actions ordinaires — en espèces | | | |
| — en actions | | | |
| Solde à la fin de l'exercice (Note 6) | \$3,831,793 | \$4,006,904 | |

État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice clos le 31 décembre 1975

| | | |
|---|--------------------|-------------|
| Provenance du fonds de roulement | | |
| Exploitation | | |
| Revenu net de l'exercice | \$ 421,613 | |
| Imputations qui n'affectent pas le fonds de roulement | | |
| Amortissement | 292,814 | |
| Perte sur disposition de propriétés, d'usines et d'équipement | 2,674 | |
| Impôts sur le revenu reportés | 12,171 | |
| | 729,272 | |
| | 2,858 | |
| | 732,130 | |
| Affectation du fonds de roulement | | |
| Propriétés, usines et équipement | 160,960 | |
| Rachat d'actions privilégiées | 38,737 | |
| Versement de débentures, 5¾%, en séries | 100,000 | |
| Rachat de débentures, 6%, à fonds d'amortissement | 3,000 | |
| Dividendes en espèces | 314,486 | |
| Augmentation des frais reportés | 61,841 | |
| | 679,024 | |
| | 53,106 | |
| | 5,277,951 | |
| Fonds de roulement à la fin de l'exercice | \$5,331,057 | |
| Augmentation (diminution) du fonds de roulement | | |
| Fonds de roulement au début de l'exercice | | \$5,192,332 |

État consolidé du revenu

de l'exercice clos le 31 décembre 1975

| | 1975 | 1974 |
|---|---------------------|---------------------|
| Ventes | \$11,457,434 | \$11,688,939 |
| Revenu d'exploitation, avant les postes suivants | \$ 629,256 | \$ 1,385,304 |
| Revenu (perte) de placements | 51,353 | (45,278) |
| | 680,609 | 1,340,026 |
| Amortissement | 197,023 | 204,780 |
| Amortissement des frais reportés | 53,037 | 88,034 |
| Rémunération des administrateurs et des dirigeants (Note 8) | 112,800 | 157,244 |
| Intérêts sur dette à long terme | 79,876 | 86,146 |
| Impôts sur le revenu | 98,950 | 382,209 |
| | 541,686 | 918,413 |
| Revenu net | \$ 138,923 | \$ 421,613 |
| Bénéfice par action ordinaire | \$0.28 | \$0.88 |

État consolidé du surplus d'apport

de l'exercice clos le 31 décembre 1975

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Solde au début de l'exercice | \$ 114,980 | \$ 111,077 |
| Escompte sur actions privilégiées rachetées pour annulation | 1,761 | 3,903 |
| Solde à la fin de l'exercice | \$ 116,741 | \$ 114,980 |

Rapport Annuel 1975

| Passif | 1975 | 1974 |
|--------|------|------|
|--------|------|------|

| | | |
|--|------------|------------|
| Exigibilités | | |
| Dette bancaire | \$ 671,805 | \$ 693,147 |
| Comptes à payer et frais courus | 808,220 | 556,655 |
| Impôts sur le revenu | | 108,078 |
| Versement exigible sur la dette à long terme | | 100,000 |

| | | |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Dette à long terme (Note 4) | 1,480,025 | 1,457,880 |
| Impôts sur le revenu reportés | 1,292,000 | 1,297,000 |
| | 363,712 | 390,162 |

Avoir des actionnaires

| | | |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Capital-actions (Note 5) | | |
| Actions privilégiées | 109,750 | 127,360 |
| Actions ordinaires | 1,423,258 | 1,423,258 |
| | 1,533,008 | 1,550,618 |

| | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Surplus d'apport | 116,741 | 114,980 |
| Bénéfices non répartis (Notes 4 et 6) | 3,831,793 | 4,006,904 |
| | 5,481,542 | 5,672,502 |
| | \$8,617,279 | \$8,817,544 |

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Belding-CorticeIII Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belding-CorticeIII Limited et de ses filiales au 31 décembre 1975, ainsi que les états consolidés du revenu, du surplus d'apport, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des

procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur situation financière

pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

THORNE, RIDDELL & CIE
Comptables agréés

Montréal, Canada
Le 26 mars 1976

Belding-Corticelli Limited et ses filiales

Bilan consolidé au 31 décembre 1975

| Actif | | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 1975 | 1974 |
| Disponibilités | | |
| Encaisse | \$ 17,865 | \$ 22,167 |
| Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant | 427,983 | 417,444 |
| Comptes à recevoir | 1,883,410 | 1,558,623 |
| Impôts sur le revenu à recouvrer | 87,354 | — |
| Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 2) | 4,218,349 | 4,755,287 |
| Frais payés d'avance | 37,396 | 35,416 |
| Propriétés, usines et équipement, au coût (Note 3) | 6,672,357 | 6,788,937 |
| Moins amortissement accumulé | 4,385,818 | 4,727,581 |
| Frais reportés | 198,605 | 188,171 |
| | \$8,617,279 | \$8,817,544 |

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,
H. H. Warren, administrateur
J. N. Cole, administrateur

Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 64^e rapport annuel de votre compagnie, ainsi que ses états financiers pour les douze mois terminés le 31 décembre 1975, certifiés par les vérificateurs de la compagnie, Thorne Riddell & Cie. Vos administrateurs ont à déplorer une année des plus difficiles dans la longue histoire de votre compagnie.

L'année 1976 marque le centenaire de fondation de votre compagnie au Canada. Ses traditions telles que ses produits de haute qualité, son excellent service aux clients et son personnel loyal et efficace sont toujours les mêmes. Nous sommes encore fournisseurs de quelques clients qui achetaient de nos fondateurs en 1876.

Les fondateurs ne reconnaîtraient pas notre Canada actuel dont le gouvernement participe grandement au monde des affaires. Nous ignorons alors les impôts sur le revenu, les taxes de vente, les contrôles des profits, les grèves postales, les lois sur l'étiquetage, les contrats syndicaux et la foule d'agence fédérales et provinciales avec lesquelles nous devons traiter durant le cours normal des affaires.

Le ralentissement des affaires, dont on vous a déjà fait part, survenu à la fin des deux mois de 1974, s'est poursuivi en 1975 et a contraint à une réduction de la production. La diminution du volume de nos usines a eu pour effet de hausser nos coûts unitaires à un niveau supérieur à nos prévisions budgétaires. Ces augmentations des coûts et les rajustements nécessaires des stocks sont reflétés dans les résultats globaux de l'exercice.

Nous avons pu réduire nos stocks de plus de \$500,000.00 au cours de l'exercice et nous aurons peut-être une autre occasion de réduire notre stock industriel en 1976.

REVENUS

Bien que notre revenu total de l'exercice, soit \$11,457,434, ne représente qu'une baisse de 1.98% par rapport à l'exercice précédent, cette somme représente une plus forte diminution en pourcentage au regard d'unités vendues. Nous rapportons un revenu net par action ordinaire de 28¢ en 1975, comparativement à 88¢ par action pour l'exercice précédent. Les ventes au commerce de détail représentent 62% de notre volume, en comparaison de 52% en 1974. Cette année, nous prévoyons une plus forte augmentation de nos ventes à l'industrie, et nous ne prévoyons pas que le pourcentage des ventes au détail représente une part aussi importante de notre volume.

PROGRAMME ANTI-INFLATION

La compagnie (et ses filiales) sont assujetties aux contrôles des prix, des profits, de la rémunération et des dividendes que le gouvernement fédéral a établis lors de la promulgation de la Loi anti-inflation le 14 octobre 1975. À ce jour, un grand nombre de questions demeurent sans réponse, relativement à la mise en oeuvre du programme. Cette année, nous prévoyons une hausse du volume de production et des ventes qui, nous l'espérons, apporteront un rendement raisonnable sur le capital de nos actionnaires.

Nous améliorerons sans cesse l'efficacité de nos usines par un équipement plus moderne et rapide, bien qu'actuellement, l'effet de

FINANCES

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté 1,761 actions privilégiées qui ont été annulées et des débentures, à 6%, à fonds d'amortissement, pour un montant additionnel de \$5,000. Le 1^{er} juin 1975, la dernière tranche de \$100,000 de nos débentures en séries à 53/4% est arrivée à échéance. Les facteurs précités ont contribué à réduire notre fonds de roulement de \$138,725.

Après avoir versé un dividende de 70¢ sur les actions privilégiées et un dividende de 66¢ sur les actions ordinaires, le surplus de capital exempt d'impôt se chiffre par environ \$2,780,000.

La compagnie continue d'adopter la pratique de porter les placements à la valeur du marché. Ces derniers sont essentiellement des actions privilégiées canadiennes, et les états financiers reflètent une plus-value de \$10,832 en vue de porter ces actions à la valeur du marché au 31 décembre 1975. Depuis cette date, la valeur du marché s'est améliorée.

EXPLOITATION

Le boni de vie chère que nous avons volontairement accordé à tous nos employés nous a été très coûteux et a sensiblement diminué nos marges de profit au cours de l'exercice. Les conventions collectives actuelles sont en vigueur sur une base annuelle et devront être de nouveau négociées au cours de l'an prochain.

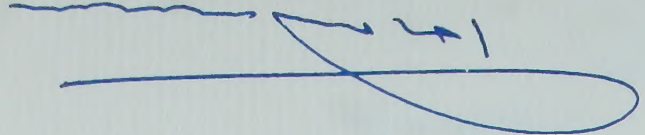
Au cours de l'exercice, un bobinoir neuf a été mis en état de fonctionnement à notre division du fil, et un bobinoir additionnel est prévu fonctionner en 1976. Une nouvelle machine à étiqueter est maintenant installée dans cette même division. Nous sommes à acheter un certain nombre de nouveaux métiers à tisser à aiguilles à haute vitesse, ce qui haussera sensiblement le volume de production là où, dans certains cas, notre rendement de production n'a pas été satisfaisant.

PERSPECTIVES DE 1976

Nos approvisionnements de matériaux et de fournitures sont bons, mais à des prix de plus en plus élevés. Nous prévoyons d'autres hausses au cours de cette année que les prix de vente devront refléter. Les ventes au cours du premier trimestre de 1976 ont montré une nette amélioration; le volume de production à nos usines a augmenté et correspond davantage aux prévisions budgétaires afin que les résultats finals de l'exercice actuel montrent une amélioration.

Soumis au nom des administrateurs,

le président



Belding-Corticelli Limited

Conseil d'administration

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

R. H. Perowne

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officers

H. H. Warren, Président

W. W. Clarke, Vice-Président

et Gérant Général

F. Velgos, Secrétaire-Trésorier

Registraire

Montreal Trust Co.

Agent de Transfert

The Royal Trust Co.

Pour présentation aux actionnaires à l'assemblée
générale annuelle qui sera tenue au siège social,
1790, rue du Canal, Montréal, le 20 mai 1976.

RAPPORT ANNUEL 1975

Cover



Bedding-Corvick LIMITED

Century
1876
1976
Two

AR04